

投资银行实务指导丛书



公司IPO

上市操作指引 (修订)

GONGSI IPO SHANGSHI CAOZUO ZHIYIN

谷志威◎编著



总结上市企业应注意的问题
剖析企业上市的成功秘诀
提供完美的上市方案
打造卓越的上市公司



法律出版社 | LAW PRESS

投资银行实务指导丛书



公司IPO

上市操作指引

(修订)

GONGSI IPO SHANGSHI CAOZUO ZHIYIN

谷志威◎编著



法律出版社 | LAW PRESS

图书在版编目(CIP)数据

公司 IPO 上市操作指引 / 谷志威编著. — 修订版. — 北京: 法律出版社, 2015. 12
(投资银行实务指导丛书)
ISBN 978 - 7 - 5118 - 8658 - 3

I. ①公… II. ①谷… III. ①上市公司—股票上市—研究—中国 IV. ①F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 259614 号

公司 IPO 上市操作指引(修订版)

谷志威 编著

责任编辑 郑 导
装帧设计 汪奇峰

© 法律出版社·中国

开本 787 毫米×1092 毫米 1/16
版本 2015 年 12 月第 1 版
出版 法律出版社
总发行 中国法律图书有限公司
印刷 三河市龙大印装有限公司

印张 30.25 字数 535 千
印次 2015 年 12 月第 1 次印刷
编辑统筹 独立项目策划部
经销 新华书店
责任印制 张建伟

法律出版社/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

电子邮件/info@lawpress.com.cn

网址/www.lawpress.com.cn

销售热线/010-63939792/9779

咨询电话/010-63939796

中国法律图书有限公司/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

全国各地中法图分、子公司电话:

第一法律书店/010-63939781/9782

重庆公司/023-65382816/2908

北京分公司/010-62534456

西安分公司/029-85388843

上海公司/021-62071010/1636

深圳公司/0755-83072995

书号:ISBN 978 - 7 - 5118 - 8658 - 3

定价:78.00 元

(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)

作者简介

谷志威 资深律师，吉林大学法学学士，东北大学法学硕士，澳洲麦考瑞大学金融学硕士。主要从事私募基金设立与投资、公司并购重组以及证券法律业务，在美元及人民币私募基金设立、私募股权投资、资产重组、公司兼并收购以及境内外股票发行上市方面拥有丰富经验。

曾为众多美元及人民币投资基金设立提供服务，包括协助中国第一支风险勘探基金即中金增储基金的设立及第一支海洋工程产业基金即开元海工基金的设立；亦曾为数十个美元及人民币PE/VC投融资项目提供法律服务，例如伦敦亚洲基金投资北京万维科技、韩国产业基金投资福建万利瓷业、中国风险投资公司投资河北宇能电气、中关村生命科学园投资北京同昕生物等。

办理过众多境内外股票发行上市项目，典型的案例包括嘉应制药A股IPO（002198）、高科能源纳斯达克上市（APRW）、浏阳花炮加拿大上市（FWX）、米高集团加拿大上市（MGO）等；亦曾为多家上市公司或其母公司提供法律顾问服务，典型的顾问客户包括招商地产（000024）、潍柴动力（000338）、中国银河投资公司、杉杉投资公司、万福集团等。

曾为众多资产及债务重组项目提供服务，例如中国银河证券重组、北京金鹏天润置业公司重组、北京美华地产重组、沈阳五洲商业广场债务置换与资产重组、武汉铜锣湾商业广场破产重组、河南国安化工重组等；亦曾为中国铁建、中国黄金、中远船务等大型企业的并购事宜提供法律服务。

联系方式：guzhiwei@188.com



目 录

第一章 引论	(1)
第一节 公司证券融资概述	(1)
一、公司为何上市	(1)
二、美国、香港、国内上市条件比较	(5)
(一)美国资本市场	(6)
(二)香港资本市场	(7)
(三)中国大陆资本市场	(10)
三、公司上市操作概述	(11)
第二节 公司 IPO 注册制	(16)
一、发行机制	(16)
二、诚信义务	(18)
(一)加强对相关责任主体的市场约束	(18)
(二)提高公司大股东持股意向的透明度	(18)
(三)强化对相关责任主体承诺事项的约束	(18)
三、新股定价	(19)
(一)改革新股发行定价方式	(19)
(二)强化配售管理	(19)
(三)强化定价过程的信息披露要求	(19)
四、新股配售	(20)
五、监管执法	(21)
第三节 项目选择	(22)
一、公司运行规范	(22)
(一)公司设立	(22)

(二)关联交易	(23)
(三)同业竞争	(24)
(四)依法纳税	(25)
(五)公司治理	(26)
二、具有持续盈利能力	(27)
三、具有核心竞争力	(29)
第二章 股份有限公司	(31)
第一节 股份公司的设立	(31)
一、股份有限公司设立的条件和程序	(31)
(一)概述	(31)
(二)股份有限公司的设立条件	(31)
(三)股份有限公司设立程序	(33)
二、股份公司发起人的资格要求	(37)
三、股份有限公司的章程	(39)
(一)什么是公司章程	(39)
(二)公司章程的意义	(39)
(三)章程的内容及其修改	(40)
四、股份有限公司的组织机构	(41)
(一)股东大会	(41)
(二)股份有限公司的董事会	(46)
(三)股份有限公司的经理	(50)
(四)股份有限公司的监事会	(50)
五、股份有限公司的财务会计	(52)
第二节 股份公司上市的特殊要求	(54)
一、上市公司组织机构的特别规定	(54)
(一)上市公司股东大会的特别规定	(54)
(二)上市公司董事义务的特别规定	(55)
(三)上市公司经理的特别规定	(60)
(四)上市公司监事和监事会的特别规定	(61)
二、上市公司章程	(63)
(一)章程总则之基本内容	(63)
(二)经营宗旨和范围	(64)
(三)股份	(64)
(四)股东与股东大会	(66)

(五) 董事会	(76)
(六) 经理及其他高级管理人员	(80)
(七) 监事会	(81)
(八) 财务会计制度、利润分配和审计	(83)
(九) 通知和公告	(84)
(十) 合并、分立、增资、减资、解散和清算	(85)
(十一) 修改章程	(86)
三、在主板上市公司首次公开发行股票的条件	(87)
(一) 发行人的主体资格	(87)
(二) 发行人的独立性	(90)
四、在创业板上市公司首次公开发行股票的条件	(95)
(一) 基本条件	(95)
(二) 关于发行人持续盈利能力的要求	(95)
(三) 对董事、监事和高级管理人员的要求	(96)
(四) 其他条件	(96)
(五) 特别说明	(97)
五、常见问题	(99)
(一) 出资瑕疵	(99)
(二) 股权转让	(101)
(三) 同业竞争	(102)
(四) 关联交易	(104)
(五) 实际控制人变更	(106)
第三节 上市前的私募股权融资	(108)
一、Pre-IPO 私募投资的操作原理	(108)
(一) 私募的作用	(108)
(二) 私募盈利的原理	(109)
(三) 引入模式	(110)
(四) 融资流程	(112)
二、私募机构对企业的关注点	(113)
(一) 引资企业自身实力	(113)
(二) 引资企业的商业计划书	(114)
三、融资价格与私募融资条款	(117)
(一) 优先分红权条款	(117)
(二) 优先清算权条款	(118)

(三) 优先认购权条款	(118)
(四) 优先购买权条款	(119)
(五) 回赎权条款	(119)
(六) 共同出售权条款和强制随售权条款	(121)
(七) 反稀释条款	(121)
(八) 对赌协议	(122)
四、相关的股份锁定期规定	(124)
第四节 对赌条款的分析与设计	(124)
一、对赌条款释义	(124)
二、对赌条款效力的司法认定	(126)
三、对赌条款的设计	(131)
第三章 先期调查与问题发现	(137)
第一节 如何发现问题	(137)
一、什么是尽职调查	(137)
(一) 尽职调查的作用	(137)
(二) 方法和信息来源	(139)
(三) 注意事项	(140)
二、尽职调查的运作	(141)
(一) 工作流程	(141)
(二) 尽职调查报告	(142)
三、信息搜集方法大汇编	(143)
(一) 网络搜索	(143)
(二) 数据库	(144)
(三) 共享文库	(145)
(四) 专业论坛	(146)
(五) 政府部门网站	(146)
(六) 证券交易所网站	(147)
(七) 其他	(147)
四、企业实地核查	(147)
(一) 主要核查内容	(148)
(二) 核查对象的选取	(149)
(三) 核查注意事项	(150)
五、核查底稿的主要内容	(150)
六、主要监管文件摘录	(151)

第二节 关键法律问题的调查	(152)
一、主体资格	(152)
二、主要资产	(156)
三、知识产权	(158)
四、诉讼与仲裁	(159)
五、劳动关系	(160)
(一) 劳动合同用工方式	(160)
(二) 劳务派遣方式	(161)
(三) 劳务派遣关系中应当注意的法律问题	(162)
(四) 非全日制用工方式	(162)
第三节 关键经营与财务问题的调查	(163)
一、发行人业务与技术调查	(163)
(一) 行业情况及竞争状况	(163)
(二) 采购情况	(164)
(三) 生产情况	(164)
(四) 销售情况	(166)
(五) 核心技术人员、技术与研发情况	(167)
二、同业竞争与关联交易调查	(167)
(一) 同业竞争情况	(167)
(二) 关联方及关联交易情况	(168)
三、组织结构与内部控制调查	(169)
(一) 公司章程及其规范运行情况	(169)
(二) 组织结构和“三会”运作情况	(169)
(三) 独立董事制度及其执行情况	(170)
(四) 内部控制环境	(170)
(五) 业务控制	(171)
(六) 信息系统控制	(171)
(七) 会计管理控制	(171)
(八) 内部控制的监督	(172)
四、业务发展目标调查	(172)
(一) 发展战略	(172)
(二) 经营理念和经营模式	(172)
(三) 历年发展计划的执行和实现情况	(173)
(四) 业务发展目标	(173)

(五)募集资金投向与未来发展目标的关系	(173)
五、财务与会计调查	(173)
(一)财务报告及相关财务资料	(173)
(二)会计政策和会计估计	(174)
(三)评估报告	(174)
(四)内控鉴证报告	(174)
(五)财务比率分析	(175)
(六)销售收入	(175)
(七)销售成本与销售毛利	(176)
(八)期间费用	(176)
(九)非经常性损益	(176)
(十)货币资金	(177)
(十一)应收款项	(177)
(十二)存货	(177)
(十三)对外投资	(178)
(十四)固定资产、无形资产	(178)
(十五)投资性房地产	(178)
(十六)主要债务	(178)
(十七)现金流量	(179)
(十八)或有负债	(179)
(十九)合并报表的范围	(179)
(二十)纳税情况	(179)
(二十一)盈利预测	(180)
六、高管人员调查	(180)
(一)高管人员任职情况及任职资格	(180)
(二)高管人员的经历及行为操守	(180)
(三)高管人员胜任能力和勤勉尽责	(180)
(四)高管人员薪酬及兼职情况	(181)
(五)报告期内高管人员变动	(181)
(六)高管人员是否具备上市公司高管人员的资格	(182)
(七)高管人员持股及其他对外投资情况	(182)
七、风险因素以及其他重要事项调查	(182)
(一)风险因素	(182)
(二)重大合同	(183)

(三) 诉讼和担保情况	(183)
(四) 信息披露制度的建设和执行情况	(184)
(五) 中介机构执业情况	(184)
八、募集资金运用调查	(184)
(一) 历次募集资金使用情况	(184)
(二) 本次募集资金使用情况	(184)
(三) 募集资金投向产生的关联交易	(186)
第四节 环保核查	(186)
一、新环保法规定	(186)
(一) 扩大了环保主管部门的权力范围,加大对企业环保违法的惩治力度	(186)
(二) 加强企业对于防治环境污染的主体责任	(187)
二、关于上市环保核查政策的变动	(188)
三、证监会对环保尽职调查的要求	(189)
(一) 中国证监会对于企业上市或者再融资的环保要求	(189)
(二) 中介机构意见	(190)
四、环保尽职调查的核查的方面	(190)
(一) 对于重污染行业	(190)
(二) 对于非重污染行业企业	(193)
第四章 发行上市前的改制重组	(194)
第一节 改制重组的目的、模式和程序	(194)
一、改制重组的目的和目标	(194)
(一) 根据《中华人民共和国公司法》的规定	(194)
(二) 根据《中华人民共和国证券法》的规定	(194)
(三) 根据监管方面的规定	(195)
二、改制重组常见模式以及业绩计算问题	(197)
(一) 改制重组模式	(197)
(二) 业绩连续计算问题	(199)
三、企业改制重组的程序	(201)
(一) 前期准备阶段	(202)
(二) 具体工作开展阶段	(204)
(三) 末期阶段	(208)
四、股份制改造的准备工作	(209)
(一) 公司治理方面	(209)

(二)完善公司内部控制	(210)
五、股改涉税	(211)
(一)企业所得税	(211)
(二)增值税、营业税	(212)
(三)契税	(212)
(四)印花税	(213)
(五)个人所得税	(213)
第二节 分拆上市规划	(215)
一、创业板发行监管业务情况沟通会:六大条件	(215)
二、分拆上市案例分析——佐力药业	(216)
(一)分拆上市的条件配比	(217)
(二)关联交易	(220)
三、常见问题	(221)
(一)创业板公司能否分拆上市的问题	(221)
(二)上市公司连续3年盈利标准如何确定	(221)
(三)分拆上市公司的独立性问题	(221)
(四)分拆后是否必须保留控股	(222)
第三节 常见问题的处置	(222)
一、独立性问题	(222)
(一)资产完整	(222)
(二)同业竞争	(223)
(三)关联交易	(226)
二、发起人与股东	(227)
(一)发起人人数	(227)
(二)股东资格	(228)
(三)实际控制人的变更	(228)
三、资产重组	(228)
四、特殊行业注意事项	(229)
(一)房地产开发企业的改制上市	(229)
(二)金融企业改制中的问题	(230)
(三)民营企业与外资企业改制中的问题	(231)
(四)煤炭和采矿企业改制中的问题	(233)
(五)高科技企业的改制问题	(234)
第四节 需梳理的财务问题	(235)

一、持续盈利能力	(235)
二、营业收入	(235)
三、资产质量	(236)
四、现金流量	(237)
五、成本费用	(237)
六、税务	(237)
七、重大财务风险	(238)
八、会计基础工作规范	(238)
九、业绩连续计算	(238)
十、独立性与关联交易	(239)
十一、内部控制	(239)
第五节 拟上市公司股权激励基本模式	(239)
一、法律规定	(240)
二、股权激励的基本模式	(240)
三、股权激励定价方法	(243)
四、股权激励的模式	(244)
五、股权激励案例	(251)
(一) 汉鼎技术(300011)	(251)
(二) 汉威电子(300007)	(251)
(三) 探路者(300005) 增资及股权转让合一	(251)
(四) 佳豪船舶(300008)	(252)
(五) 神州泰岳(300002)	(252)
(六) 安科生物(300009)	(252)
(七) 北陆药业(300016)	(252)
(八) 青松股份(300123)	(253)
(九) 晨光生物(300138)	(253)
第五章 首发准备和推荐核准	(254)
第一节 上市前的辅导	(254)
一、辅导工作的总体目标和原则	(254)
二、辅导机构、辅导人员和辅导对象	(255)
三、辅导流程和主要内容	(256)
四、辅导协议和实施方案	(258)
五、重新辅导的情况	(259)
六、辅导工作的监管	(260)

第二节 申请文件的准备	(261)
一、保荐机构的内核	(261)
(一)什么是内核	(261)
(二)内核部门	(261)
(三)内核的内容和制度	(261)
(四)内核后备案材料	(263)
二、首次公开发行股票申请文件制备	(267)
第三节 发审会上重点关注问题	(275)
一、毛利率	(275)
二、应收账款	(276)
三、收入确认政策	(276)
四、存货	(277)
五、关联交易及同业竞争	(277)
六、募投	(277)
七、实际控制人	(278)
八、政府补助及税收优惠	(279)
九、其他问题	(279)
(一)审核通过	(280)
(二)未通过	(283)
第四节 历年 IPO 被否原因	(284)
一、历年 IPO 审核通过情况	(284)
二、IPO 被否原因分析	(285)
第六章 交易所上市	(288)
第一节 保荐人推荐程序	(288)
一、申请核准程序概述	(288)
(一)首次公开发行股票的推荐核准的一般程序	(289)
(二)特殊程序——关于发行人报送申请文件后变更中介机构的处理	(291)
(三)关于专项复核的审核要求	(291)
二、证监会发审委的审核	(293)
(一)发审委的组成和任期	(293)
(二)发审委委员的任职条件	(294)
(三)发审委以及发审委委员的职责	(294)
(四)发审委委员的回避	(295)

(五)发审委工作会议	(296)
(六)企业参与发审会	(297)
(七)对发审委审核工作的监督	(298)
三、保荐工作的补充	(300)
(一)中小板保荐工作的要求	(300)
(二)创业板保荐工作的要求	(310)
第二节 创业板企业的选择	(311)
一、选择什么样的企业上创业板	(311)
(一)3 年以上的经营记录且主营业务单一	(311)
(二)较高净利润和营业收入增长率	(312)
(三)技术创新和模式创新	(312)
(四)具有较好的公司治理结构	(312)
二、如何把握和描述创业企业的自主创新能力	(312)
(一)自主创新的意义	(312)
(二)自主创新驱动因素	(313)
(三)自主创新能力评价指标体系	(313)
三、如何把握和描述创业企业的高成长性以及成长的可持续性	(314)
(一)影响企业成长性的主要因素	(314)
(二)问题及建议	(315)
四、募集资金投向问题	(316)
(一)海外市场对募投项目要求较低	(316)
(二)对创业板募投项目的建议	(316)
五、如何对企业的商业模式作出实质性判断	(317)
(一)产品或者服务的价值属性	(317)
(二)资源的易得性与资源配置	(317)
(三)资源是否以有机的方式黏着在一起	(317)
(四)规模效应和积聚效应	(317)
(五)用内因抵抗外因不利影响的可行性	(318)
六、保荐人如何处理项目推进和风险控制的关系	(318)
(一)选择真正有发展潜力的企业	(318)
(二)强化对细分行业的研究	(318)
(三)将风险控制落到实处	(318)
(四)要建立一个高素质的项目团队	(318)
七、其他建议和讨论	(319)

(一)上市初期坚持高标准	(319)
(二)上市公司数量要有突破	(319)
(三)确立创业板的优势	(319)
(四)收购同行业公司募投项目的信息披露建议	(319)
第三节 股票发行以及上市程序	(319)
一、承销准备	(320)
二、估值询价与公开推介	(321)
(一)关于股票的估值方法	(322)
(二)股票的定价方式	(325)
(三)公开推介	(328)
三、披露首次公开发行股票招股文件	(329)
四、股票的发售和股票锁定的一般规定	(329)
(一)股票的发售	(329)
(二)股票锁定的一般规定	(334)
五、股票发行中的其他发行方式与超额配售选择权	(336)
(一)“全额预缴款、比例配售、余款转存”方式	(336)
(二)“全额预缴款、比例配售、余款即退”方式	(336)
(三)“与储蓄存款挂钩”方式	(336)
(四)上网竞价方式	(336)
(五)市值配售方式	(337)
(六)超额配售选择权	(337)
(七)回拨机制	(339)
六、发行阶段的后期工作	(339)
(一)发行费用	(339)
(二)股款缴纳	(340)
(三)股份交收以及股东登记	(340)
(四)验资以及见证	(340)
(五)承销总结报告	(340)
第四节 首次公开发行股票的信息披露	(341)
一、信息披露概述	(341)
(一)信息披露的制度规定	(343)
(二)信息披露的事务管理	(344)
(三)监督管理和法律责任	(345)
二、首次公开发行股票招股说明书	(346)

(一) 招股说明书以及其摘要披露的原则	(346)
(二) 招股说明书以及其摘要的一般要求	(347)
(三) 招股说明书以及其摘要的刊登和报送	(347)
(四) 招股说明书及其摘要内容和编制要求	(348)
三、股票发行公告及发行过程中的有关公告	(368)
(一) 发行公告的披露	(368)
(二) 发行公告的内容	(369)
(三) 新股投资风险特别公告	(369)
(四) 询价区间公告、发行结果公告	(371)
四、股票上市公告书	(371)
(一) 股票上市公告书编制和披露的要求	(371)
(二) 上市公告书披露	(372)
(三) 对上市保荐人及其意见的披露	(374)
(四) 对其他重要事项的披露	(374)
(五) 上市公告书的写作	(374)
五、中小企业板信息披露方面的特殊要求	(378)
六、创业板信息披露方面的特殊要求	(379)
(一) 首次公开发行股票并在创业板上市投资风险特别公告	(379)
(二) 创业板招股说明书的编制与披露的特殊规定	(379)
(三) 上市公告书的特殊披露要求	(380)
第七章 上市公司治理架构	(383)
第一节 公司章程	(383)
一、总则性规定	(383)
二、对于股份制度的约定	(384)
三、对于股东和股东大会的约定	(385)
四、权力机构安排的规定	(395)
(一) 董事会的规定	(395)
(二) 高级管理人员制度内容	(401)
(三) 监事会制度内容	(402)
五、其他制度安排	(403)
(一) 财务会计制度、利润分配和审计	(403)
(二) 通知和公告的内容	(405)
(三) 合并、分立、增资、减资、解散和清算	(405)
(四) 修改章程制度的内容	(407)